

**太古股份有限公司
二零零五年中期業績**
財務撮要

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元 (重列)	二零零四年 港幣百萬元 (重列)
營業總額	3	8,988	8,398	18,324
營業溢利		7,667	2,664	20,864
公司股東應佔溢利		7,326	3,004	18,705
權益總額 (包括少數股東權益)		90,694	69,619	85,248
綜合借款淨額		8,518	7,805	8,262
		港元	港元	港元
每股盈利：	1			
A 股		4.79	1.96	12.22
B 股		0.96	0.39	2.44
		港元	港元	港元
每股股息：				
A 股		0.600	0.580	2.000
B 股		0.120	0.116	0.400
		港元	港元	港元
公司股東每股應佔權益：				
A 股		55.36	42.21	51.70
B 股		11.07	8.44	10.34

附註：

- 每股盈利乃以期內已發行股數的加權平均數除公司股東應佔溢利。
- 上述財務撮要已反映自二零零五年一月一日起採納新香港財務報告準則後所帶來的影響。比較數據已予重列。
- 未有在二零零四年六月三十日為投資物業組合進行估值，亦未有作出截至該日期止六個月的相應調整。

基本溢利

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元
基本營業溢利	2,585	2,575	5,157
公司股東應佔基本溢利	3,261	2,930	6,538
	港元	港元	港元
每股基本盈利 (A 股)	2.13	1.91	4.27
	港元	港元	港元
公司股東應佔每股基本權益 (A 股)	61.13	45.51	56.84

有關賬目所示溢利、基本溢利與根據過往會計準則所報溢利的對賬，於「財務評述」中以獨立報表列述。賬目所示公司股東應佔權益與公司股東應佔基本權益的對賬亦載於該章中。

太古股份有限公司

綜合損益賬

截至二零零五年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十
		二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元 (重列)	一日止年度 二零零四年 港幣百萬元 (重列)
營業總額	5	8,988	8,398	18,324
銷售成本		(5,136)	(4,762)	(10,458)
溢利總額		3,852	3,636	7,866
其他收入		954	586	654
分銷成本		(1,087)	(968)	(2,035)
行政開支		(527)	(503)	(988)
其他營業開支		(109)	(87)	(253)
投資物業公平值變化		4,584	-	15,620
營業溢利	6	7,667	2,664	20,864
財務支出		(389)	(688)	(999)
財務收入		15	16	33
財務支出淨額	7	(374)	(672)	(966)
共同控制公司應佔溢利減虧損		419	257	978
聯屬公司應佔溢利減虧損		1,181	1,171	2,795
除稅前溢利		8,893	3,420	23,671
稅項	8	1,152	205	3,462
本期溢利		7,741	3,215	20,209
應佔：				
公司股東		7,326	3,004	18,705
少數股東權益		415	211	1,504
		7,741	3,215	20,209
股息				
中期 – 擬派/已付		919	888	888
末期 – 擬派		-	-	2,174
		919	888	3,062
		港元	港元	港元
公司股東應佔溢利每股基本及攤				
薄盈利	9			
A股		4.79	1.96	12.22
B股		0.96	0.39	2.44
		二零零五年	二零零四年	
		中期	中期	總額
		港元	港元	港元
每股股息				
A股		0.600	1.420	2.000
B股		0.120	0.284	0.400

太古股份有限公司

綜合資產負債表

二零零五年六月三十日結算 – 未經審核

	六月三十日 二零零五年 港幣百萬元	十二月三十一日 二零零四年 港幣百萬元 (重列)
資產及負債		
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,546	6,463
投資物業	78,714	74,396
租賃土地及土地使用權	672	591
無形資產	18	-
共同控制公司	3,619	3,809
聯屬公司	19,157	18,336
可供出售投資	446	299
長期應收款項	25	14
衍生金融工具	32	-
遞延支出	98	28
遞延稅項資產	23	15
退休福利資產	160	163
	109,510	104,114
流動資產		
供出售物業	985	874
存貨及進行中工程	1,317	1,236
貿易及其他應收款項	2,594	2,059
衍生金融工具	23	-
短期存款及銀行結餘	1,257	1,500
	6,176	5,669
流動負債		
貿易及其他應付款項	4,020	3,952
撥備	1,534	2,228
稅項	264	223
衍生金融工具	38	-
銀行透支及短期借款 – 無抵押	1,831	2,635
一年內須償還的長期借款及債券	1,048	11
	8,735	9,049
流動負債淨額	(2,559)	(3,380)
資產總值減流動負債	106,951	100,734
非流動負債		
永久資本證券	4,644	4,639
長期借款及債券	2,366	2,570
衍生金融工具	48	-
遞延稅項負債	8,951	8,034
遞延負債	91	111
退休福利負債	157	132
	16,257	15,486
資產淨值	90,694	85,248
公司股東應佔權益		
股本	919	919
儲備	83,832	78,238
	84,751	79,157
少數股東權益	5,943	6,091
權益總額	90,694	85,248

簡明綜合賬目附註

1. 分部資料

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務：

截至二零零五年六月三十日止六個月	公司及其附屬公司		共同控制公司		聯屬公司	集團		股東
	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	除稅前溢利 港幣百萬元	本期溢利 港幣百萬元	應佔溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	2,203	1,567	(201)	16	7	1,389	1,219	1,047
物業買賣	187	61		(19)		42	27	5
補地價利息			(158)			(158)	(130)	(130)
出售投資物業	501	89				89	149	149
酒店				21	41	62	62	62
投資物業估值盈利 來自								
— 公平值變化		4,584		30	5	4,619	3,816	3,654
— 轉撥至融資成本		158				158	130	130
— 撥回補地價撥備		692				692	571	571
	2,891	7,151	(359)	48	53	6,893	5,844	5,488
航空								
航空服務及航空飲食								
國泰航空集團					722	722	722	722
港龍航空公司					15	15	15	15
飛機工程					130	130	130	130
貨物處理					127	127	127	85
	-	-	-	-	994	994	994	952
飲料								
香港	604	52				52	42	39
台灣	487	30	(2)			28	21	17
美國	1,364	118	(6)			112	93	93
中國內地		(38)		118		80	80	70
中央成本		(15)				(15)	(14)	(14)
	2,455	147	(8)	118	-	257	222	205
海洋服務								
修船、地面工程及港口拖船				23		23	23	23
貨櫃處理				57	134	191	191	191
擁有及經營船隻	714	154	(21)	77		210	205	205
	714	154	(21)	157	134	424	419	419
貿易及實業								
汽車經銷	2,056	141	(1)			140	105	105
鞋及成衣經銷	743	68		1		69	52	52
廢料處理				35		35	35	35
飲料罐供應				26		26	26	26
漆油供應				34		34	34	34
其他業務	148	(7)	1			(6)	(6)	(6)
	2,947	202	-	96	-	298	246	246
總辦事處	16	13	14	-	-	27	16	16
分部之間抵銷	(35)							
總額	8,988	7,667	(374)	419	1,181	8,893	7,741	7,326

業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格而計算。

(b) 次級報告形式 — 按地區劃分：

	營業總額			營業溢利		
	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元
香港	3,966	4,151	7,518	7,143	2,292	19,300
亞洲 (不包括香港)	2,758	2,221	4,608	188	88	256
北美洲	1,550	1,383	4,901	182	124	1,000
擁有及經營船隻	714	643	1,297	154	160	308
	8,988	8,398	18,324	7,667	2,664	20,864

太古公司集團的業務主要以香港為基地。擁有及經營船隻業務屬國際性，不可歸入特定的地區。

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務(續):

截至二零零四年六月三十日止六個月	公司及其附屬公司		共同控制公司		聯屬公司	集團		股東
	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	除稅前溢利 港幣百萬元	本期溢利 港幣百萬元	應佔溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	2,044	1,447	(40)	10		1,417	1,242	1,087
物業買賣	274	98		(12)		86	75	75
補地價利息			(459)			(459)	(379)	(379)
出售投資物業	766	245				245	316	316
酒店				7	39	46	46	46
投資物業估值盈利 來自								
—公平值變化						-	-	-
—轉撥至融資成本		500				500	412	412
	3,084	2,290	(499)	5	39	1,835	1,712	1,557
航空								
航空服務及航空飲食								
國泰航空集團					764	764	764	764
港龍航空公司					28	28	28	28
飛機工程					104	104	104	104
貨物處理					120	120	120	80
	-	-	-	-	1,016	1,016	1,016	976
飲料								
香港	626	47				47	40	37
台灣	501	27	(2)			25	25	20
美國	1,306	101	(4)			97	55	55
中國內地		(38)		104		66	66	58
中央成本		(16)				(16)	(16)	(16)
	2,433	121	(6)	104	-	219	170	154
海洋服務								
修船、地面工程及港口拖船				18		18	18	18
貨櫃處理				45	116	161	161	161
擁有及經營船隻	643	160	(4)	12		168	164	164
	643	160	(4)	75	116	347	343	343
貿易及實業								
汽車經銷	1,579	68	1			69	51	51
鞋及成衣經銷	538	47		4		51	40	40
廢料處理				37		37	37	37
飲料罐供應				23		23	23	23
漆油供應				9		9	9	9
其他業務	133	15	2			17	17	17
	2,250	130	3	73	-	206	177	177
總辦事處	23	(37)	(166)	-	-	(203)	(203)	(203)
分部之間抵銷	(35)							
總額	8,398	2,664	(672)	257	1,171	3,420	3,215	3,004

2. 擬備基準及會計政策

此未經審核簡明綜合賬目是根據與二零零四年年度賬目所載的主要會計政策一致的基準編製，並採納香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的新訂香港財務報告準則及香港會計準則(統稱「香港財務報告準則」)，此等準則於二零零五年一月一日或之後開始的會計年度生效。集團會計政策的改變及採納此等新準則的影響，於以下附註3列述。

此簡明綜合賬目遵照由會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定及香港聯合交易所有限公司上市規則的披露規定擬備。

3. 會計準則改變

集團的會計政策與二零零四年年度賬目詳細列述的政策保持一致，惟以下詳述的各項政策屬例外。

(i) 投資物業

採納香港會計準則第40號「投資物業」後，投資物業公平值的變化於損益賬中反映。在過往年度，集團將此等公平值的變化於物業估值儲備中呈報。此外，香港會計準則詮釋第21號現在規定，此等盈餘及虧損的遞延稅項採用利得稅率而非資本增值稅率計算。

新的香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號已追溯應用，而所呈報的比較數字已予重列，以符合已改變的政策。二零零四年及二零零五年一月一日結算的期初收益儲備分別增加港幣一百四十六億五千一百萬元及港幣二百六十八億一千八百萬元。截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止年度的溢利，則分別增加港幣七千四百萬元及港幣一百二十一億六千七百萬元。

(ii) 租賃土地

採納香港會計準則第17號「租賃」令會計政策有所改變，租賃土地由物業、廠房及設備重新歸類為營業租賃。為租賃土地所支付的預付款項乃按租賃期限以直線法於損益賬支銷，或如有減值，減值虧損則於損益賬中支銷。在過往年度，租賃土地乃以公平值或原值減累積折舊及累積減值入賬。除若干呈報方式改變而須將比較數字重列外，這項會計政策改變對賬目並無任何重大影響。

(iii) 財務資產及負債

採納香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈報」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，導致有關財務資產及負債的歸類與其計量的會計政策有所改變。

財務資產現在歸為兩類：借款及應收款項和可供出售投資。借款及應收款項乃採用實際利率法以攤銷成本入賬，而在過往則以成本入賬。可供出售投資以公平值入賬，任何未變現盈虧則於權益中確認。儘管其計量

基準或對其後公平值變化的處理方法並無改變，但可供出售投資在過往年度歸類為投資證券。

借款現在以公平值扣除交易費用後的淨額初始確認。其後按攤銷成本列賬，所得款項(扣除交易費用)與贖回價值之間的任何差額，在借款期限內以實際利率法於損益賬中確認，或以公平值記入損益賬。在過往年度，借款以成本入賬。

這項會計政策改變已追溯應用，而呈報的比較數字已予重列，以符合已改變的政策。二零零四年及二零零五年一月一日結算的期初收益儲備分別減少港幣一千六百萬元及港幣二千二百萬元。截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止年度的溢利則分別減少港幣二千二百萬元及港幣六百萬元。

(iv) 衍生金融工具

採納香港會計準則第 32 號及香港會計準則第 39 號後，衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，其後按公平值重新計量。確認所得盈虧的方法，取決於衍生工具是否界定為對沖工具，如是，則取決於被對沖項目的性質。集團界定若干衍生工具為：(1) 對以公平值計算的已確認資產或負債或堅定承諾所作的對沖(公平值對沖)或 (2) 對可能性甚高的預測交易所作的對沖(現金流量對沖)。

集團在交易開始時以文件記錄對沖工具及被對沖項目的關係，以及進行各項對沖交易的風險管理的目的與策略。集團亦就用於對沖交易的衍生工具是否能高度有效地抵銷公平值的變化或被對沖項目的現金流量，以文件記錄在對沖開始時及持續進行的評估。

(a) 公平值對沖

被界定及符合為公平值對沖工具的衍生工具的公平值變化，連同被對沖資產或負債的公平值變化（應佔對沖風險）記入損益賬中。

(b) 現金流量對沖

被界定及符合作為現金流量對沖工具的衍生工具，其公平值變化的有效部分於權益中確認。與失效部分相關的盈虧，即時於損益賬中確認。

在權益累積的數額，會在被對沖項目將對盈虧造成影響的期間回流到損益賬中。然而，如被對沖的預測交易最終確認為非財務資產或負債，則過往於權益中遞延的盈虧由權益轉撥，並包括在資產或負債成本的初始計量中。

如對沖工具期滿或售出，或如對沖不再符合對沖會計的準則，則當時在權益存在的任何累積盈虧仍然存於權益中，並會在預測的交易最終在損益賬中確認時確認。如預計不能進行預測的交易，則已在權益呈報的累積盈虧會即時轉撥至損益賬中。

- (c) 不符合對沖會計的衍生工具
若干衍生工具不符合對沖會計。任何不符合對沖會計的衍生工具的公平值變化，會即時於損益賬中確認。

在過往年度，衍生金融工具並非獨立地在財務報表中呈報。採納新訂的香港會計準則第 39 號，表示會計政策有所改變。這項改變導致二零零五年一月一日結算的期初收益儲備及現金流量對沖儲備分別減少港幣一億一千四百萬元及增加港幣八千萬元。比較數字並無重列。

- (v) 商譽
採納香港財務報告準則第 3 號「業務合併」、香港會計準則第 36 號「資產減值」及香港會計準則第 38 號「無形資產」後，收購附屬公司、共同控制公司及聯屬公司時所產生的商譽不再作攤銷，而會每年作測試以確定是否出現減值虧損，在過往年度則按其估計可用壽命攤銷。期內確認的任何減值虧損記入損益賬中。這項會計政策改變已由二零零五年一月一日起開始應用，而由二零零四年十二月三十一日起已停止商譽攤銷。過往在儲備沖銷的商譽於二零零五年一月一日結算總計港幣三十二億七千四百萬元，並無在資產負債表中重列或包括在出售附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的盈虧計算中。
- (vi) 聯屬公司
根據香港會計準則第 28 號「於聯營公司的投資」，集團不再列入透過另一家聯屬公司於一家聯屬公司擁有的間接權益。這項會計政策改變已追溯應用，呈報的比較數字已予重列，以符合已改變的政策。二零零四年及二零零五年一月一日結算的期初收益儲備已增加港幣四千六百萬元。對截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止年度的溢利並無重大影響。比較數字已予重列。
- (vii) 呈報方式改變
除若干呈報方式改變須將比較數字重列外，採納以下新訂的香港財務報告準則對賬目並無任何重大影響。
(a) 香港會計準則第 1 號「財務報表的呈報」對少數股東權益、共同控制及聯屬公司應佔除稅後業績淨額及其他披露的呈報有影響。
(b) 香港會計準則第 24 號對有關連人士交易的呈報有影響。
- (viii) 會計準則改變對二零零五年一月一日結算的期初儲備、公司股東應佔溢利及每股盈利的影響總結如下：

	一月一日 結算儲備 增加/(減少)	應佔溢利增加/(減少)		每股盈利(A 股) 增加/(減少)	
		十二月三十 一日止年度	六月三十日 止六個月	十二月三十 一日止年度	六月三十日 止六個月
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港元	二零零四年 港元
投資物業	(7,862)	12,167	74	7.95	0.05
金融工具	(56)	(6)	(22)	-	(0.02)
聯屬公司	46	-	-	-	-
	(7,872)	12,161	52	7.95	0.03

4. 重要會計估算及判斷

編製本財務報表所使用的估算及判斷不斷進行評估，並以過往經驗及包括在該等情況下對未來事項相信為合理期望等其他因素作為根據。集團對未來作出估算及假設。按定義所得的會計估算很少與相關的實際結果一致。對資產及負債賬面值有重要影響的估算及假設，包括與投資物業、資產減值、所得稅及退休福利責任相關的估算及假設。

5. 營業總額

營業總額即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，並包括以下收益：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四 港幣百萬元
租金收入總額	2,162	2,000	3,975
船隻租金收入	714	643	1,297
出售發展物業	187	274	2,506
出售投資物業	501	766	766
提供其他服務	43	54	108
銷售貨物	5,381	4,661	9,672
	8,988	8,398	18,324

6. 營業溢利

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十 一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元
營業溢利已扣除：			
售出存貨的成本	3,601	3,227	7,768
售出投資物業的成本	412	520	520
物業、廠房及設備折舊	263	262	528
職員成本	1,162	1,114	2,137
營業租賃租金			
土地及樓宇	71	68	140
其他設備	14	15	25
遞延支出攤銷	9	21	42
減值虧損：			
物業、廠房及設備	-	-	21
可供出售投資	-	-	15
存貨及進行中工程	21	18	48
不合作為對沖工具的交易			
虧損	11	-	-
其他匯兌差額	4	-	4
並經計入：			
租金收入總額	2,162	2,000	3,975
減：支出	449	427	903
租金收入淨額	1,713	1,573	3,072
船隻租金收入	714	643	1,297
出售一家附屬公司溢利	21	-	-
出售共同控制及聯屬公司股份溢利	-	44	44
出售物業、廠房及設備溢利	6	32	32
出售投資物業溢利	89	245	245
投資物業估值收益來自			
— 公平值變化	4,584	-	15,620
— 轉撥至融資成本	158	500	500
— 撥回補地價撥備	692	-	-
公平值對沖收益	60	-	-

7. 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元
利息支出如下：			
銀行借款及透支	37	31	65
其他借款及債券	239	263	533
其他借款成本	10	12	29
補地價	158	500	500
金融工具公平值收益			
利率掉期：現金流量對沖，			
自權益轉撥	1	-	-
利率掉期：公平值對沖	1	-	-
利率掉期：不合作為對沖工具	(33)	-	-
遞延入發展中供出售物業	(11)	(16)	(24)
撥入成本			
- 投資物業	(4)	(102)	(102)
- 船隻	(9)	-	(2)
	<u>389</u>	<u>688</u>	<u>999</u>
利息收益如下：			
短期存款及銀行結餘	(1)	(7)	(13)
其他借款	(14)	(9)	(20)
	<u>(15)</u>	<u>(16)</u>	<u>(33)</u>
	<u>374</u>	<u>672</u>	<u>966</u>

8. 稅項

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元
本期稅項			
香港利得稅	110	150	190
海外稅	118	87	491
歷年撥備不足/(超額)	-	11	(3)
遞延稅項			
投資物業公平值變化	890	15	2,766
暫時差異的產生及逆轉	34	(58)	18
	<u>1,152</u>	<u>205</u>	<u>3,462</u>

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率 17.5% 計算(二零零四年為 17.5%)。海外稅項以集團在應課稅國家的適用稅率計算。

截至二零零五年六月三十日止六個月，共同控制及聯屬公司的應佔稅項分別為港幣七千一百萬元(二零零四年六月三十日：港幣五千二百萬元；二零零四年十二月三十一日：港幣一億六千四百萬元) 及港幣七千九百萬元(二零零四年六月三十日：港幣一億九千二百萬元；二零零四年十二月三十一日：港幣三億八千三百萬元)，已列入共同控制及聯屬公司的應佔溢利減虧損項下。

9. 每股基本及攤薄盈利

每股盈利乃以截至二零零五年六月三十日止期間的公司股東應佔溢利港幣七十三億二千六百萬元(二零零四年六月三十日：港幣三十億零四百萬元；二零零四年十二月三十一日：港幣一百八十七億零五百萬元)，除以該期間及二零零四年全年已發行的 A 股 930,375,385 股及 B 股 3,003,486,271 股的加權平均數。

10. 貿易及其他應收款項

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元
應收貿易賬項	1,641	1,040
中間控股公司所欠賬項	1	-
共同控制公司所欠賬項	10	11
聯屬公司所欠賬項	-	66
其他應收款項	942	942
	<u>2,594</u>	<u>2,059</u>

應收貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元
少於三個月	1,614	972
三至六個月	18	49
六個月以上	9	19
	<u>1,641</u>	<u>1,040</u>

集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。編制應收賬項的賬齡分析並加以密切監察的目的，乃為盡量減低任何與應收款項有關的信貸風險。

11. 貿易及其他應付款項

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元
應付貿易賬項	767	645
欠中間控股公司賬項	63	82
欠共同控制公司賬項	5	20
欠聯屬公司賬項	-	16
其他應付款項	3,185	3,189
	<u>4,020</u>	<u>3,952</u>

應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元
三個月以下	765	638
六個月以上	2	7
	<u>767</u>	<u>645</u>

12. 儲備

	收益儲備 (附註(a))	物業估值 儲備	股份 溢價賬	資本贖回 儲備	投資重估 儲備	現金流量 對沖儲備	總額
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零零四年一月一日結算							
—如原本列述	51,391	34,680	342	33	232	(602)	86,076
—會計準則改變							
前期調整							
-香港會計準則第 32 號	(22)						(22)
-香港會計準則第 39 號	(114)					80	(34)
-香港會計準則第 40 號	33,567	(34,680)					(1,113)
-香港會計準則第 28 號	46						46
-香港會計準則詮釋第 21 號	(6,749)						(6,749)
(附註 3(viii))	26,728	(34,680)	-	-	-	80	(7,872)
—如重述	78,119	-	342	33	232	(522)	78,204
期內溢利	7,326						7,326
二零零四年末期股息	(2,174)						(2,174)
現金流量對沖匯兌差額							
—於期內確認						481	481
—已確認遞延稅項						(64)	(64)
—轉撥至損益賬						(12)	(12)
—轉撥至被對沖項目 的初始成本						(24)	(24)
期內已確認可供出售投 資的重估盈餘					89		89
匯兌差額	6						6
二零零五年六月三十日 結算	83,277	-	342	33	321	(141)	83,832

附註：

(a) 收益儲備包括本期擬派的中期股息港幣九億一千九百萬元(二零零四年十二月三十一日：二零零四年擬派末期股息港幣二十一億七千四百萬元)。

財務評述

以下提供一些附加的資料，以說明採納新訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)對集團財務業績及財務狀況的影響和主要改變。此等報表列述截至二零零五年六月三十日、二零零四年十二月三十一日及二零零四年六月三十日止期間的賬目所示溢利、基本溢利與根據直至二零零四年十二月三十一日止生效的過往會計準則(「舊香港會計準則」)所報溢利的對賬。此外，亦提供截至上述同日止的賬目所示公司股東應佔權益與公司股東應佔基本權益的對賬。

截至二零零五年六月三十日止六個月
賬目所示溢利、基本溢利與
根據舊香港會計準則所報溢利的對賬

香港會計準則第 40 號及香港會計準則詮釋第 21 號

	投資物業及遞延稅項						香港會計準則第 1 號	香港會計準則第 32 號/ 香港會計準則第 39 號	根據舊香港會計準則所報溢利
	賬目所示溢利 港幣百萬元	物業出售 港幣百萬元 (附註 1)	公平值變化 港幣百萬元 (附註 2)	業主自用物業 港幣百萬元 (附註 3)	太古城利息 港幣百萬元 (附註 4)	補地價撥回 港幣百萬元 (附註 5)	基本溢利 港幣百萬元	財務報表呈報 港幣百萬元 (附註 6)	金融工具 港幣百萬元 (附註 7)
營業總額	8,988						8,988		8,988
銷售成本	(5,136)	349					(4,787)		(4,787)
溢利總額	3,852	349					4,201		4,201
其他收入	954				(158)	(692)	104	(51)	53
分銷成本	(1,087)						(1,087)		(1,087)
行政開支	(527)			3			(524)		(524)
其他營業開支	(109)						(109)		(109)
投資物業公平值變化	4,584		(4,681)	97			-		-
營業溢利	7,667	349	(4,681)	100	(158)	(692)	2,585	(51)	2,534
財務支出	(389)						(389)	(32)	(421)
財務收入	15						15	-	15
財務支出淨額	(374)						(374)	(32)	(406)
共同控制公司應佔溢利減虧損	419		(30)				389	71	460
聯屬公司應佔溢利減虧損	1,181		(5)				1,176	235	1,313
除稅前溢利	8,893	349	(4,716)	100	(158)	(692)	3,776	306	3,901
稅項	1,152	62	(820)	17	(28)	(121)	262	306	556
本期溢利	7,741	287	(3,896)	83	(130)	(571)	3,514	-	3,345
應佔：									
公司股東	7,326	287	(3,732)	81	(130)	(571)	3,261	(169)	3,092
少數股東權益	415		(164)	2			253		253
	7,741	287	(3,896)	83	(130)	(571)	3,514	-	3,345
每股盈利 (A 股) 港元	4.79						2.13		2.02

附註：

1. 出售投資物業溢利

根據舊會計政策，如投資物業售出，損益賬所列述的款額代表售價與原價之間的差額，並在損益賬與物業估值儲備之間作轉撥，代表原價與賬面價值之間的差額。根據香港會計準則第 40 號，出售投資物業時在損益賬中列述的款額，為售價與賬面價值之間的差額。

2. (a) 投資物業公平值變化

這項調整是集團投資物業公平值在二零零五年上半年及二零零四年全年增加的款額，至目前為止已記入集團的物業估值儲備中。根據香港會計準則第 40 號，公平值的所有變動不會在損益賬中列述，而二零零四年十二月三十一日結算的物業估值儲備累計款額已轉撥至收益儲備(賬目附註 12)。二零零四年六月三十日結算並無對投資物業組合進行估值，而截至該日期止六個月期間亦無作出相應調整。

(b) 有關投資物業公平值變化的遞延稅項

香港會計準則詮釋第 21 號規定，遞延稅項須按利得稅率就租賃投資物業的估值盈餘及虧損作出撥備。因此這項調整就截至二零零五年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止年度投資物業公平值變化的稅項作出撥備。在香港出售物業產生的資本增值毋須課稅。

3. 業主自用投資物業重新歸類

根據香港會計準則第 40 號，業主自用投資物業部分應重新歸類，並根據香港會計準則第 16 號作為物業、廠房及設備列賬，及每年折舊，除非該部分投資物業不能獨立出售。在二零零五年前根據舊香港會計政策，如業主自用部分佔物業少於百分之十五，則可豁免此規定。

4. 就補地價的融資成本由物業估值儲備轉撥至損益賬

這項調整代表將一項在過往年度就太古城仲裁記入物業估值儲備的款額撥出，但在確定補地價數額時轉撥至融資成本。截至二零零五年六月三十日止六個月，此款額為港幣一億五千八百萬元，而截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止年度的款額則為港幣五億元，此款額是於二零零四年支付補地價金額記賬時確定的。

5. 撥回補地價超額撥備

這代表就太古城仲裁補地價及利息於二零零零年超額撥備的款額港幣六億九千二百萬元。根據香港會計準則第 40 號，此調動須於損益賬中撥出，而在過往年度，則在物業估值儲備中作為一項調動撥出。

6. 稅項重新歸類

共同控制及聯屬公司應佔溢利減虧損按照香港會計準則第 1 號規定於除稅後列述。在過往年度，稅項另行列述。

7. 重新計量財務負債及衍生金融工具公平值變化

這代表重新計量財務負債及該等不合作為有效對沖工具的衍生金融工具的公平值變動。詳情載於賬目附註 3(iii)及(iv)。

財務評述

截至二零零四年六月三十日止六個月
賬目所示溢利、基本溢利與
根據舊香港會計準則所報溢利的對賬

香港會計準則第 40 號及香港會計準則詮釋第 21 號

賬目所示 溢利	投資物業及遞延稅項					基本溢利	香港會計準 則第 1 號	香港會計準 則第 32 號	根據舊香 港會計準 則所報溢利
	物業出售	公平值 變化	業主自用 物業	太古城 利息			財務報表 呈報	金融工具	
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
	(附註 1)	(附註 2)	(附註 3)	(附註 4)		(附註 7)			
營業總額	8,398					8,398			8,398
銷售成本	(4,762)	408				(4,354)			(4,354)
溢利總額	3,636	408				4,044			4,044
其他收入	586				(500)	86		22	108
分銷成本	(968)					(968)			(968)
行政開支	(503)			3		(500)			(500)
其他營業開支	(87)					(87)			(87)
投資物業公平值變化	-					-			-
營業溢利	2,664	408		3	(500)	2,575		22	2,597
財務支出	(688)					(688)			(688)
財務收入	16					16			16
財務支出淨額	(672)					(672)			(672)
共同控制公司應佔溢利減虧損	257					257	52		309
聯屬公司應佔溢利減虧損	1,171					1,171	192		1,363
除稅前溢利	3,420	408		3	(500)	3,331	244	22	3,597
稅項	205	73			(88)	190	244		434
本期溢利	3,215	335		3	(412)	3,141	-	22	3,163
應佔：									
公司股東	3,004	335		3	(412)	2,930		22	2,952
少數股東權益	211					211			211
	3,215	335		3	(412)	3,141	-	22	3,163
每股盈利 (A 股) 港元	1.96					1.91			1.93

截至二零零四年十二月三十一日止年度

營業總額	18,324					18,324			18,324
銷售成本	(10,458)	408				(10,050)			(10,050)
溢利總額	7,866	408				8,274			8,274
其他收入	654				(500)	154		6	160
分銷成本	(2,035)					(2,035)			(2,035)
行政開支	(988)			5		(983)			(983)
其他營業開支	(253)					(253)			(253)
投資物業公平值變化	15,620		(15,876)	256		-			-
營業溢利	20,864	408	(15,876)	261	(500)	5,157		6	5,163
財務支出	(999)					(999)			(999)
財務收入	33					33			33
財務支出淨額	(966)					(966)			(966)
共同控制公司應佔溢利減虧損	978		(72)			906	149		1,055
聯屬公司應佔溢利減虧損	2,795		28			2,823	389		3,212
除稅前溢利	23,671	408	(15,920)	261	(500)	7,920	538	6	8,464
稅項	3,462	73	(2,796)	45	(88)	696	538		1,234
本期溢利	20,209	335	(13,124)	216	(412)	7,224	-	6	7,230
應佔：									
公司股東	18,705	335	(12,296)	206	(412)	6,538		6	6,544
少數股東權益	1,504		(828)	10		686			686
	20,209	335	(13,124)	216	(412)	7,224	-	6	7,230
每股盈利 (A 股) 港元	12.22					4.27			4.27

財務評述

賬目所示公司股東應佔權益與
公司股東應佔基本權益的對賬

公司股東應佔基本權益不予理會在香港會計準則第 40 號及香港會計準則詮釋第 21 號所需下，遞延稅項對物業重估造成的影響。

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零五年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元 (附註 1)	二零零四年 港幣百萬元
賬目所示公司股東應佔權益	84,751	64,632	79,157
香港會計準則第 40 號調整(淨額)	8,837	5,040	7,862
公司股東應佔基本權益	<u>93,588</u>	<u>69,672</u>	<u>87,019</u>
基本少數股東權益	<u>6,433</u>	<u>5,254</u>	<u>6,544</u>
基本權益總額	<u><u>100,021</u></u>	<u><u>74,926</u></u>	<u><u>93,563</u></u>
	港元	港元	港元
公司股東應佔每股權益(A 股)			
— 賬目所示	<u>55.36</u>	<u>42.21</u>	<u>51.70</u>
— 基本	<u><u>61.13</u></u>	<u><u>45.51</u></u>	<u><u>56.84</u></u>

附註 1：

由於二零零四年六月三十日結算並無進行重估，此等調整乃以二零零四年一月一日結算的累計估值收益為根據。

信貸分析

淨債務

二零零五年六月三十日結算的公司股東應佔權益及少數股東權益總額為港幣九百零六億九千四百萬元(二零零四年十二月三十一日重列值：港幣八百五十二億四千八百萬元)。二零零五年六月三十日結算的借款淨額為港幣八十五億一千八百萬元，二零零四年十二月三十一日則為港幣八十二億六千二百萬元（重列值）。

資本淨負債比率及利息倍數

	附註	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十
		二零零五年	二零零四年 (重列)	一日止年度 二零零四年 (重列)
資本淨負債比率	1			
- 賬目所示		9%	11%	10%
- 基本		9%	10%	9%
利息倍數	2			
- 賬目所示		20.50	3.96	21.60
- 基本		6.91	3.83	5.34
現金利息倍數	3			
- 賬目所示		19.26	3.37	19.07
- 基本		6.49	3.26	4.71

附註：

1. 資本淨負債比率即借款淨額與權益總額的比率（包括少數股東權益）。
2. 利息倍數以營業溢利除以財務支出淨額計算。
3. 現金利息倍數以營業溢利除以財務支出淨額及資本化利息計算。
4. 基本營業溢利及基本權益總額的計算方法載於「財務評述」中。

貸款總額分析

於二零零五年六月三十日結算，集團借款總額中有百分之六十二以固定利率方式安排，百分之三十八以浮動利率方式安排。

還款期限			貨幣		
	港幣百萬元			港幣百萬元	
一年內	2,878	29%	港幣	6,601	67%
一至兩年	-	-	美元	2,959	30%
兩至五年	2,176	22%	新台幣	323	3%
五年以上	4,835	49%	其他	6	-
	9,889	100%		9,889	100%

融資來源

於二零零五年六月三十日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣一百一十八億零五百萬元，其中港幣二十四億八千四百萬元或百分之二十一仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合計港幣三十一億七千八百萬元。於二零零五年六月三十日的資金來源如下：

	可動用	已動用	未動用
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
已承擔融資			
永久資本證券	4,663	4,663	-
定息/浮息票據	1,983	1,983	-
銀行及其他借款	5,159	2,675	2,484
	11,805	9,321	2,484
未承擔融資			
貨幣市場及其他	3,783	605	3,178
其他借款成本		(37)	
總額		9,889	

主席報告書

綜合業績

二零零五年上半年股東應佔溢利為港幣七十三億二千六百萬元，這業績反映了採納二零零五年一月一日生效的新香港財務報告準則後的影響。若撇除採納香港會計準則第 40 號及詮釋第 21 號對投資物業及所得稅所造成的影響，基本應佔溢利應為港幣三十二億六千一百萬元，較二零零四年上半年的相應數字港幣二十九億三千萬元高百分之十一。租金收入上升以及飲料部門、海洋服務部門和貿易及實業部門所呈現的良好增長，足以將航空業務及住宅售樓業務貢獻下降的幅度抵銷有餘。

董事局今天宣佈派發中期股息 A 股每股港幣六十仙（二零零四年：港幣五十八仙）及 B 股每股港幣十二仙（二零零四年：港幣十一點六仙），並定於二零零五年十月四日派發予於二零零五年九月二十二日辦公時間結束時名列股東名冊內的股東。股票過戶手續將於九月十六日至九月二十二日（包括首尾兩天）暫停辦理。

業績評述

地產部門上半年表現令人鼓舞，此乃由於出租率上升及在接近會計期結束前的約滿後新訂租金水平上調所致。期內再租出共九十七萬五千平方呎寫字樓樓面，將出租率推高至約百分之九十。然而，主要受住宅物業銷售貢獻減少所影響，該部門的基本溢利由港幣十四億八千三百萬元下降至港幣十四億二千三百萬元，降幅為百分之四。

航空部門錄得太古公司應佔溢利港幣九億五千二百萬元，較二零零四年同期下降約百分之二，反映油價飆升及燃料對沖收益大幅下降。雖然可運載量增加，但客運及貨運需求仍甚殷切，因此收益率仍能維持。該部門的非航空業務呈現良好的增長，其中尤以香港及內地的飛機工程業務為甚。

飲料部門、海洋服務部門和貿易及實業部門合共為太古公司帶來的應佔溢利增至港幣八億七千萬，增幅達百分之二十九，其中以太古汽車公司、太古資源公司、太古海洋開發公司及內地的飲料業務增幅尤其強勁。

財務

集團財務狀況維持穩健，二零零五年六月三十日結算的資本淨負債比率為百分之九，上半年利息倍數為二十點五倍。未動用的已承擔信貸合共港幣二十四億八千四百萬元。在六月三十日後，太古地產同意就太古城補地價的問題支付港幣十五億三千一百萬元作為最後一次付款。

企業管治及財務報告

集團採納香港財務報告準則呈報本中期報告，有關新準則對財務報表的影響，於「財務評述」中詳細分析。

展望

由於新盤供應有限，而需求卻日益增加，因此寫字樓租金及出租率可望繼續上升。邁阿密的住宅單位銷情暢旺，預期下半年的售樓溢利將可回升。

由於油價可能持續高企，溢利增長因而受到壓抑，因此航空部門的前景比較不明朗。

由於離岸石油服務需求強勁，加上區內消費者開支持續處於高水平，預期下半年其他部門將有強勁的溢利表現。

二零零五年七月三十日，現代貨箱碼頭有限公司（「現代貨箱碼頭」）另外兩名股東根據公司章程所載的優先購買權接納公司所提出的要約，以總代價港幣二十九億元收購公司於現代貨箱碼頭的全部 17.62% 股權。

主席

唐寶麟

香港，二零零五年八月十一日

業務評述

地產部門

香港投資物業

截至二零零五年六月三十日止半年度的租金收入總額為港幣二十一億六千六百萬元，二零零四年同期則為港幣二十億零二百萬元。由於上半年寫字樓約滿後新訂的租金水平仍普遍下調，寫字樓物業組合帶來的收入略低於二零零四年，然而，出租率卻由二零零四年底的百分之八十二（不包括太古廣場三座）上升至約百分之九十。太古廣場三座現已租出約百分之六十。由於需求仍然殷切，預期整個組合的租金水平將繼續上升。

零售租金收入較二零零四年同期為高。內地旅客來港購物，繼續使零售銷量廣泛上升。

上半年業績包括非經常性租金收入總額港幣一億三千六百萬元，此乃對免租期的會計方法轉變所引致。歷年來，個別租約的免租期均在產生現金時計賬，自二零零五年一月一日起，則按個別租約期限平均分攤確認。這種處理方式使二零零五年上半年增加港幣一億三千六百萬元收入，不然，這項金額便會留待未來數年方會確認於賬目中。

華蘭路 16 號的地盤平整工程已近完成，預期興建地基及上蓋物業的合約將於短期內批出，於二零零八年建成。這項目在落成後，將包括一幢約一百五十五萬平方呎的辦公大樓。

投資物業估值

集團具備有關專業資格的行政人員為投資物業組合進行截至二零零五年六月三十日止的估值。根據估值結果，太古公司營業溢利增加港幣四十五億八千四百萬元，反映寫字樓租金持續回升，及市場近期成交所立的參考指標。

香港物業買賣

維景灣畔和東堤灣畔餘下所有單位已於上半年售罄。西摩道 2A-2E 號物業於取得其餘所需批准後，便會展開發展工作。

出售投資物業

雅賓利於二零零五年上半年售出 13 個單位，整項物業現已沽清。

酒店

位於太古廣場的三間酒店，包括萬豪酒店、港麗酒店及港島香格里拉酒店，均因入住率高及房租上升而受惠。邁阿密文華東方酒店的業績繼續提升。

中國內地

太古地產持有廣州太古匯綜合商業發展項目百分之九十七股權，有關工程已經展開，預計將於二零零八年底落成。公司現正積極研究其他多個在內地發展的機會。

美國

多層住宅大廈 The Carbonell 位於邁阿密碧琪箕，共有 284 個單位，興建工程已經完成。該廈迄今已售出 283 個單位，完成交易的手續將於短期內展開。同樣位於碧琪箕的多層住宅大廈 Asia，共有 123 個單位，興建工程正在進行中，預計於二零零七年上半年落成。該項目已售出約百分之八十八。Jade Residences 全部單位已由買家收樓。

太古城仲裁

香港特區政府地政總署就太古城中心四座、三座及一座辦公大樓要求補付地價，有關此申索的仲裁於二零零一年一月宣佈判決，政府於是次仲裁得直。終審法院於二零零三年七月拒絕准許太古地產基於一項法律觀點提出上訴。據二零零四年二月進行的另一次仲裁聆訊，仲裁人裁定用以釐定辦公大樓補地價數額的估值日期，應為每幢大樓獲發入伙紙之日，而利息應由估值日期起按香港銀行同業拆入息率的三分之二計算。

太古地產與地政總署曾多番進行商討，以決定太古城中心辦公大樓於各有關估值日期的補地價數額。有關的商討現已結束，雙方協定補地價金額為港幣二十九億元。

按香港銀行同業拆入息率三分之二計算，從各有關的估值日期計至二零零五年九月初期間的利息共為港幣六億五千八百萬元，其中港幣五億元已計入二零零四年度的損益賬，其餘港幣一億五千八百萬元則計入二零零五年上半年度損益賬內。假設付款日期為二零零五年九月初，有關太古城中心辦公大樓的應付補地價及補地價利息總額現預算為港幣三十五億五千八百萬元。太古地產於二零零四年八月將港幣二十億二千七百萬元繳存政府作為支付補地價的記賬。預計公司須於二零零五年九月初，再就補地價及補地價利息的餘額繳付約港幣十五億三千一百萬元。

太古公司集團已於截至二零零零年十二月三十一日止年度的賬目中，就太古城中心辦公大樓作出港幣四十二億五千萬元撥備，而現時估計的總額則為港幣三十五億五千八百萬元，扣除此金額後二零零零年的撥備餘額港幣六億九千二百萬元，已記入二零零五年上半年度損益賬內。在二零零五年前，這項超額撥備本應撥歸集團物業估值儲備中，但隨著集團於二零零五年一月一日開始的年度採用新香港會計準則，物業估值的變動現計為本年度集團營業溢利的一部分。

航空部門

國泰航空有限公司

國泰航空集團於二零零五年首六個月錄得溢利港幣十六億七千萬元，而去年同期則錄得溢利港幣十七億七千一百萬元。由於客運及貨運服務需求依然殷切，營業總額增至港幣二百三十八億八千四百萬元，增幅為百分之二十一點五。然而，燃料成本佔營業開支淨額的比例，由去年的百分之二十一點八上升至百分之二十七點九，以致拖累整體業績。

客運服務需求大致與可運載量的增長相若。期內商務客艙業務依然暢旺，而乘客運載率亦維持於百分之七十八點一的高水平。乘客收益率上升百分之三點三至港幣四十七點二仙。此外香港出口貨運需求在整個會計期內均維持殷切，載貨量增加百分之十點二至五十一萬七千九百二十噸，而貨物收益率則較去年港幣一點七二元增加港幣零點零三元。

油價高企至今仍未有減退跡象，大大抵銷需求高漲和收益率上升所帶來的好處，而客運及貨運燃油附加費卻只能部分緩和油價飆升所造成的影響。

國泰航空於一月開辦往來上海的貨機服務，目前每周共提供十二班航班，另外於二月開始提供每周三班航班往返廈門。北京航線推出每日第二班航班，並在夏季每日加開第三班直航機往返洛杉磯。公司亦加開航班前往阿姆斯特丹、峇里、法蘭克福、胡志明市、約翰尼斯堡、名古屋及珀斯，並於本年稍後時間，開辦前往阿特蘭大和達拉斯的貨機服務。

國泰航空在本年上半年接收了一架波音 747-400 型貨機、一架波音 777-300 型客機及兩架空中巴士 330-300 型客機，並於下半年再接收一架空中巴士 330-300 型客機，另外三架波音 747-400 型二手客機及一架波音 747-400 型特別貨機目前正於廈門飛機工程公司進行改裝工程，將於年底前投入服務。

公司與中國國際航空公司就代號共享及參與飛行常客計劃之事簽署協定，進一步鞏固雙方的策略性夥伴關係。

雖然預訂情況樂觀，但油價高企可能令公司難以在下半年獲得相似的業績。公司將繼續擴大航空網絡，加強香港作為全球航空樞紐的地位，同時致力為乘客提供卓越和超值的服務。

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

華民航空於二零零五年上半年接收了兩架新的空中巴士 300-600 型貨機，使機隊規模增至七架飛機。現時華民航空提供通宵貨運速遞服務，前往亞洲七個目的地，分別為曼谷、首爾、大阪、東京、檳城、新加坡及台北。

隨著貨機網絡擴大，可運載量相應增加百分之七十一點五。運載率下降至百分之五十七點一，而在公司銳意開拓短途貨運速遞市場下，收益率得以上升百分之四點一。

港龍航空有限公司(「港龍航空」)

由於油價日益上漲帶來負面影響，二零零五年港龍航空中期溢利下降。

公司載客達二百四十萬人次，較去年上升百分之十五點五，因此客運收益大幅增加。乘客運載率增加二點八個百分點，而乘客收益率則下跌百分之零點六。

貨運需求暢旺，期內運載貨物十七萬九千九百三十一噸，較去年增加百分之二十一點八。貨物收益率維持穩定，而貨物運載率則下降二點五個百分點。

公司在四月開辦首條跨太平洋貨機航線前往紐約。機隊於首六個月增添兩架空中巴士 330 型及一架空中巴士 320 型飛機，使機隊截至六月底共有三十三架飛機。公司將於二零零五年十月接收一架空中巴士 330 型飛機。

香港飛機工程公司(「港機工程」)

港機工程集團錄得應佔溢利港幣二億八千九百萬元（二零零四年：港幣二億三千二百萬元）。廈門太古飛機工程有限公司及香港航空發動機維修服務有限公司的除稅後溢利分別增加百分之二十六及百分之三十八，而兩項業務的除稅後貢獻合共港幣一億六千萬元（二零零四年：港幣一億一千九百萬元）。

香港國際機場航班數目愈顯頻繁，連帶港機工程的外勤維修業務亦繼續呈現良好的增長。香港和廈門的大型維修工程需求持續暢旺，兩地設施在期內大部分時間均有十足的使用率。

港機工程於香港國際機場貨運停機坪新建兩層高寫字樓及於機場興建第二個機庫，有關工程正在進行當中，預期兩個設施將分別於二零零六年初及二零零七年啓用。廈門的第四個機庫將於二零零五年十一月投入運作。

該公司首次為國泰航空改裝波音 747-400 型客機為貨機，工程已於三月在廈門太古飛機工程公司展開，預期該機可於年底前重新交付。

香港空運貨站公司(「香港空運貨站」)

香港空運貨站於二零零五年上半年錄得的處貨噸數增加百分之五點六。與二零零四年相比，出口及轉運貨量呈現良好的增長，而入口貨量則略為下降。

國泰航空飲食服務集團

國泰航空飲食服務集團因機餐銷量增加而錄得滿意的中期溢利，但價格面對相當大的壓力，導致邊際利潤下降。

二零零五年上半年，海外的航空飲食設施普遍表現良好，但在越南方面，由於禽流感再現導致遊客數目下降，對業務造成不利的影響。

香港機場地勤服務有限公司

隨著香港國際機場航班數目增加，香港機場地勤服務公司的收益及中期溢利均錄得良好的增長。

飲料部門

飲料部門上半年應佔溢利為港幣二億零五百萬元，去年同期的溢利則為港幣一億五千四百萬元。美國及中國內地業務業績提升，是帶動溢利增長的主要因素。總銷量較去年增加百分之十二。

香港方面，年初由於天氣特別惡劣，加上競爭對手在需求下降的情況下以減價速銷，因此業務進展緩慢。此外，材料成本（尤其是聚酯塑料包裝的成本）亦較去年同期為高。公司已透過嚴格控制其他成本，大大抵銷材料成本上漲的幅度。上半年結束前業績轉佳，使溢利出現些微改善，惟整體銷量仍較去年同期下降百分之三。

台灣的碳酸飲料類別業績持續下降，而推出非碳酸飲料新產品的工作亦出現阻延，以致首六個月銷量較去年同期下跌百分之九，溢利因而下降，但因融資費用減少及營業支出下降而抵銷了部分降幅。下半年的業績，應可因推出新產品及持續嚴控成本而受惠。

美國業務面對材料及運輸成本上漲的問題，但由於採購及訂價策略有所改善，加上銷量微升，因此基本營業業績呈現良好的增長。

近期 Coke Zero 的推出，加上 Dr. Pepper 產品組合的需求持續殷切，應有助下半年繼續取得穩固的業績。

在中國內地，銷量增長達百分之二十一，使應佔溢利增加百分之二十一至港幣七千萬元，但材料及營業成本上漲，削弱了整體的溢利增長。

碳酸飲料組合表現維持強勁，而非碳酸飲料組合亦繼續改善。茶類產品近期推出新口味，加上分銷基地擴大至涵蓋所有地區，使這類產品受惠。預計下半年銷量會因推出新產品及擴大現有產品系列而上升。

海洋服務部門

海洋服務部門上半年錄得應佔溢利港幣四億一千九百萬元，二零零四年同期則為港幣三億四千三百萬元。

太古海洋開發公司：油價持續上揚，使全球開採活動增加，太古海洋開發公司船隊的收費率因而上升。預定租船合約亦創下三年來的新高，展望二零零五年下半年，前景仍然樂觀。一家聯屬公司將一部油井設備售出，使上半年度溢利增加。

公司於二零零五年上半年間售出 Atlantic Defender 號船隻，並接收了兩艘新造拋錨船，使船隊規模增至六十三艘船隻，其中八艘由一家共同控制公司持有。在未來三年間，公司將接收十二艘新造拋錨船和四艘平台補給船，其中兩艘為抗冰級補給船。添置新船，是公司持續減低船隊整體船齡計劃的主要環節，使公司爭取更有利的市場優勢。公司在全球的業務覆蓋範圍繼續擴大，合約領域已伸延至庫頁島及茅利塔尼亞等新地點。

香港聯合船塢集團所有部門均錄得營業溢利上升，但因財務支出增加而抵銷了部分升幅。集團於二零零五年首六個月間共接收三艘新造拖船，使總船隊規模增至三十一艘船隻，其中十三艘目前以香港為作業基地。

現代貨箱碼頭因貨物轉口業務增加，以致二零零五年上半年吞吐量大幅上升。香港的業務及中國內地貨櫃碼頭業務帶來的溢利貢獻均較去年同期上升。

蛇口集裝箱碼頭（一期及二期）：由於華南地區經濟持續增長，蛇口集裝箱碼頭於二零零五年上半年錄得百分之十二的處貨量增長，因此營業額及除稅後溢利分別增加百分之二十九及百分之二十七。

貿易及實業部門

貿易及實業部門上半年錄得應佔溢利港幣二億四千六百萬元，較二零零四年上半年增加百分之三十九。

台灣太古汽車公司二零零五年上半年錄得溢利港幣一億零五百萬元，去年同期則為港幣五千一百萬元。公司共售出汽車 7,608 架，較去年同期增加百分之二十九，增幅遠較台灣進口車市場百分之十三的整體增長為高。期內台幣升值，使利潤增加。公司於首季開始經銷福士輕型商用車，初期業績令人鼓舞。富豪貨車及巴士在上半年銷量重拾升軌，而遠期訂單情況亦十分理想。下半年公司前景明朗。

太古資源公司是貿易及實業部門旗下從事運動鞋及運動服分銷及零售業務的公司，上半年銷量及溢利均增長強勁，較去年同期分別上升百分之三十八及百分之三十。公司在香港經銷十七個品牌，在中國內地經銷兩個品牌，所設店舖在香港有九十四間，在上海及北京共有四十四間。由於折扣減少，銷售組合理想，加上運動用品及運動服的銷量增長速度較運動鞋為快，使利潤有所改善。在銷售組合中，大部分品牌均有良好表現，其中 Puma 及 Columbia 的銷量尤其強勁。展望二零零五年下半年，前景樂觀。

太古糖業公司上半年錄得虧損港幣二百三十萬元，而去年同期的虧損則為港幣二百二十萬元。香港業務銷量未有增長，零售利潤面對壓力；而中國內地則取得大幅的銷量增長。

太古國光公司二零零五年上半年錄得虧損港幣二百二十萬元，而去年同期則錄得虧損港幣二百八十萬元。展望下半年，前景較令人鼓舞。

太古昇達廢料處理公司的溢利與去年同期相若。香港的轉運站及堆填區的廢物收集量有所上升。公司位於台灣高雄市的廢料回收焚化廠錄得足夠的廢物處理量，但收費繼續偏低。在上海興建危險廢料焚化廠的工程正如期進行，將於二零零六年七月投入運作。公司持有該廠百分之四十權益。

皇冠飲料制罐集團二零零五年上半年的集團應佔除稅後溢利為港幣二千六百萬元，而二零零四年同期則為港幣二千三百萬元。中國內地飲料業對其產品的需求繼續殷切，上半年銷量因而上升百分之二十，但鋁價上漲，卻導致利潤下降。位於河內的廠房在強穩的銷量增長下，盈利有所改善。展望下半年，前景令人滿意，惟原料及能源成本上漲，將繼續對利潤構成壓力。

卜內門太古漆油公司二零零五年上半年的集團應佔除稅後溢利為港幣三千四百萬元，較二零零四年同期港幣九百萬元大幅增加。香港的銷量未有增長，但中國內地的銷量卻錄得百分之二十三的強勁增長。公司繼續擴大產品組合及擴展分銷網絡。零售價格上揚，普遍抵銷了原料成本上調的問題。由於撥回二零零四年所作的港幣一千八百萬元退款撥備，使上半年度溢利提高。展望下半年，前景令人鼓舞。

企業管治

在本中期報告所述的會計期內，公司有遵守香港聯合交易所有限公司(「香港聯合交易所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載《企業管治常規守則》(「企業管治守則」)內的所有守則條文。

公司就董事及有關僱員(定義見企業管治守則)進行的證券交易，已採納不低於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂標準的行為守則。

在回覆特定查詢時，所有董事均確認就本中期報告所述的會計期間有遵從標準守則及公司有關董事證券交易行為守則所訂的標準。

股本

在回顧的期間內，集團並無購回、出售或贖回其任何股份。

中期報告

二零零五年中期報告載有上市規則規定的一切資料，將於香港聯合交易所網站及公司網站 www.swirepacific.com 發佈。印刷本將於二零零五年八月二十四日送交股東。

截止過戶日期

股票過戶手續將於二零零五年九月十六日至二零零五年九月二十二日，包括首尾兩天，暫停辦理。

董事局成員

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：唐寶麟、陳南祿、郭鵬、何祖英及簡基富；

非常務董事：鄧蓮如勳爵、何禮泰、容漢新及施雅迪爵士；及

獨立非常務董事：鄭海泉、郭敬文、利乾、楊敏德及施祖祥

查詢詳情，請聯絡：

周關美詩 電話：2840 8097